

樂活享退報

當通膨已成為新常態，亂局中的財富大重置，誰能勝出？

歷經 2022 年一整年的風雲變色，史無前例的停滯性通膨，如濃霧般的籠罩盤踞，

展望 2023 年，全球經濟的現在與未來，將還面臨哪些挑戰，您投資理財的關鍵下一步，該如何審慎以對？

Vol.05



無數獲獎榮耀 為您成就富足人生每一刻

中國信託銀行榮獲 The Asian Banker 亞洲最佳個人金融銀行，18 度榮獲歐洲貨幣私人銀行與財富管理調查評選為臺灣最佳財富管理暨私人銀行，更獲 IDC 評為亞洲最佳銀行及 The Asset 臺灣年度最佳數位銀行等殊榮。秉持專業與用心，以客為先，全方位守護您與您的家人。



中國信託財富管理
LINE 官方帳號

通膨在走 靈活要有 樂活退休就不愁

想想看，當你拿著錢包，與三五好友進入餐廳，想大啖美食犒賞自己，打開 Menu 卻發現，原以為手上的現金，能讓你輕鬆吃到 Prime 極佳等級的牛排與龍蝦等頂級食材，但現在卻發現，手上的錢只夠你點 Select 上選級的牛排與大白蝦，這時你才驚覺，原來，我被通膨搶劫了！

通膨成為新常態， 全球經濟面臨 4 大挑戰

2022 年是世界局勢詭譎多變的一年，是我們翻開教科書上找不到，卻實際參與的變數之年。從年初開始一切都讓人難以掌握，先是和平不在、俄烏戰事遲遲未停；再來是一路走高的通膨數字，歐美都寫下 40 年新高；為減緩通膨帶來的影響，各國央行在美國為首快速升息帶動美元指數走上 20 年新高，還有原物料供應吃緊，歐洲天然氣價格飆漲等等，前所未見也讓人措手不及。

歷經一整年的風雲變色，黑天鵝、通膨怪獸影響原先平穩的日常，全球經濟現在與未來，還面臨哪些挑戰，民眾該審慎以對？

挑戰一： 俄烏戰事未歇，供應鏈、能源與糧食供應仍有危機

2022 年第 1 季開始的俄烏戰爭仍未見終局，為全球帶來的供應鏈、能源與糧食危機等威脅，有極高的機率會延續至 2023 年，因為俄羅斯及烏克蘭為全球農產品、礦物及能源重要出口產地，只要雙方未達成和平協議，戰事的任何變化都將影響原物料市場供給。此外，2022 年下半年原物料價格雖略見回檔，但西方國家已對俄羅斯石油達成油價上限的協議，若俄羅斯祭出禁售令，反制西方國家管制，勢必再牽動油價，因此仍需密切觀察俄羅斯的減產計畫及後續 OPEC 國家的反應。

挑戰二： 強升息造成美元獨強，全球貨幣疲軟待轉圜

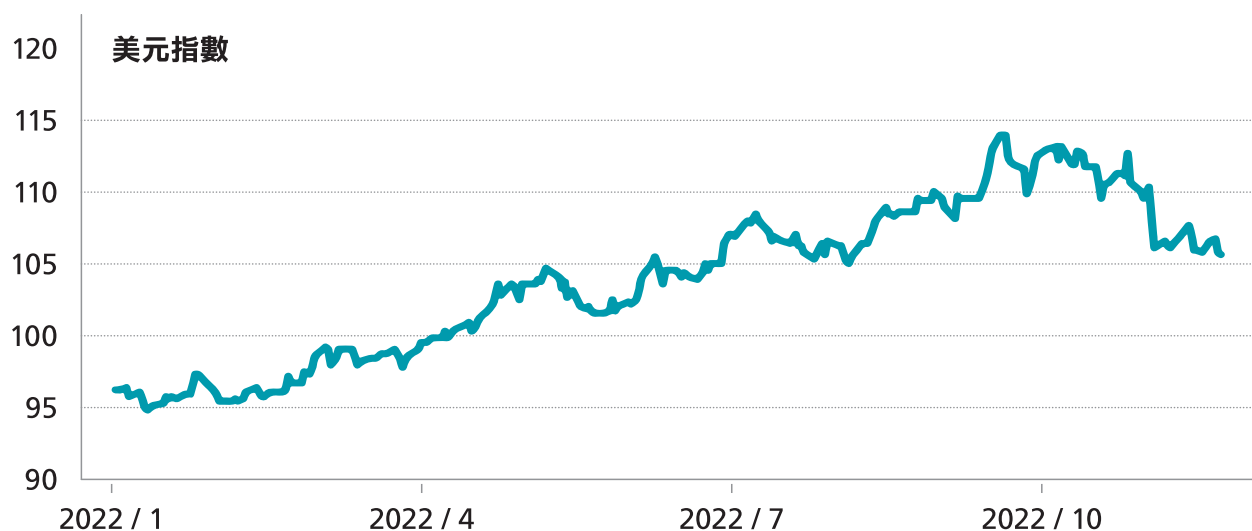
罕見的高通膨壓力促使各主要經濟體國家在 2022 年加速升息，雖然通膨逐漸放緩，但景氣也跟著受到影響，OECD 首席經濟學家佩雷拉在 2022 年 11 月即表示，雖然多數國家通膨已呈下降，但仍處於高點，2023 年經濟增速將大幅減緩。

在此一現象下，避險需求升高以及高息所帶來的利差交易，帶動美元居高不下美元指數從 2022 年初的 95.6，一路狂升直到 9 月來到 114.7，創下 20 年來新高。市場預期在美國貨幣政策加速緊縮告一段落後，美國利率期貨市場在 2023 年第 1 季升息



中國信託銀行個人金融執行長楊淑惠

圖一 美元指數走勢圖



資料來源：Bloomberg，2022/12/1 整理：中國信託銀行

過後將轉趨穩定。2023 年上半年各國央行雖將繼續升息以抵抗通膨，但若美國利差擴大的壓力下降，將帶動部分資金回流美元以外的貨幣（圖一）。

挑戰三： 全球經濟總需求不斷減弱，進入經濟衰退格局

雖然升息略控制通膨的囂張，但也影響民眾的購買力，讓企業去化庫存不易且降低投資等問題，進而讓 GDP 下降、經濟走入衰退格局。根據美國聯準會（Fed）11 月會議紀錄顯示，受到消費者支出和全球經濟減緩等影響，2023 年美國經濟陷入衰退機率上升至近 50%。

想知道經濟是否會衰退，一般會透過公債殖利率曲線倒掛作為觀察指標。10 年期公債殖利率在 2022 上半年便已低於 2 年期公債殖利率，第 4 季更進一步低於 3 個月期公債殖利率，倒掛現象顯而易見，因此各大衰退預測模型判讀未來 1 年衰退機率提高。

此外，停滯性通膨也是經濟衰退、高通膨延續的現象。雖在供應鏈緩解、需求減弱，美國通膨已略趨緩，但受租金和薪資持續成長的影響，服務類通膨壓力仍大。尤其市場最怕看到「薪資和物價螺旋上升（wage-price spiral）」的惡況。因此要密切觀察薪資及服務類價格的走向，若景氣走弱、失業率上升，薪資卻持續成長，停滯性通膨的風險便將增加、也會成為經濟衰退的判斷指標（圖二）。

挑戰四： 中美關係緊繃，地緣政治風險大， 全球化自由貿易已終結

最後一個挑戰，就是分道揚鑣的中美關係。自 2018 年川普上任、開啟中美貿易戰，爾後中美兩

大強權國家的關係就猶如冰封般未有改善。在拜登就任美國總統後，兩國關係仍是緊張，直到 2022 年中美雙方元首在 G20 才破冰見面。

當大國關係走向對立甚至冷戰，意味著政府主要支出或支援，可能轉投入於國防競賽、建立技術壁壘或組織策略聯盟等對經濟成長沒有直接經濟貢獻的項目上，阻礙經濟發展。對於企業來說，多地建構產能，或許能規避地緣風險或供應鏈中斷，但最終仍提高營運成本影響成長及獲利。所以 2022 年底張忠謀才會在台積電亞利桑那州新廠首部機臺進廠典禮時表示「全球化與自由貿易幾乎已死難再恢復。」

面對挑戰，投資策略應側重流動性、 著重優質收益及投資品質， 多元布局分散風險

在此四大挑戰下，2023 年全球仍是風雲難測，物價上漲、全球吃土，變貴的日常，該如何守住手上的財富？如何在通膨危機下聰明理財布局，掌握轉機順突圍？

中國信託銀行個人金融執行長楊淑惠建議，面對 2023 年的高通膨及衰退隱憂，投資組合更該側重流動性、優質收益、品質及防禦與多元布局，且透過波動度控管策略來降低風險。在策略面上，建議參考以下 4 大策略：

1. 優質收益策略：隨著聯準會升息腳步進入後半段，投資級短債殖利率來到相對高點，評價面具一定的高吸引力。另外受升息影響，定存利率同步提高，有助投資人兼顧優質收益與資金靈活性。

2. 避險或防禦策略：針對風險性資產（如股票、非投資級債）持有者，應適度增加避險/防禦部位，將有助投資人抵禦下行風險，同時保持參與上行的機會。

3. 側重品質：若央行高利率維持較長時間，將導致財務體質較差的企業面臨獲利虧損、信評調降甚至違約等風險，進而讓投資人的投資部位受損，故在選擇投資標的時，建議宜以獲利前景佳、財務體質穩健的企業為主。

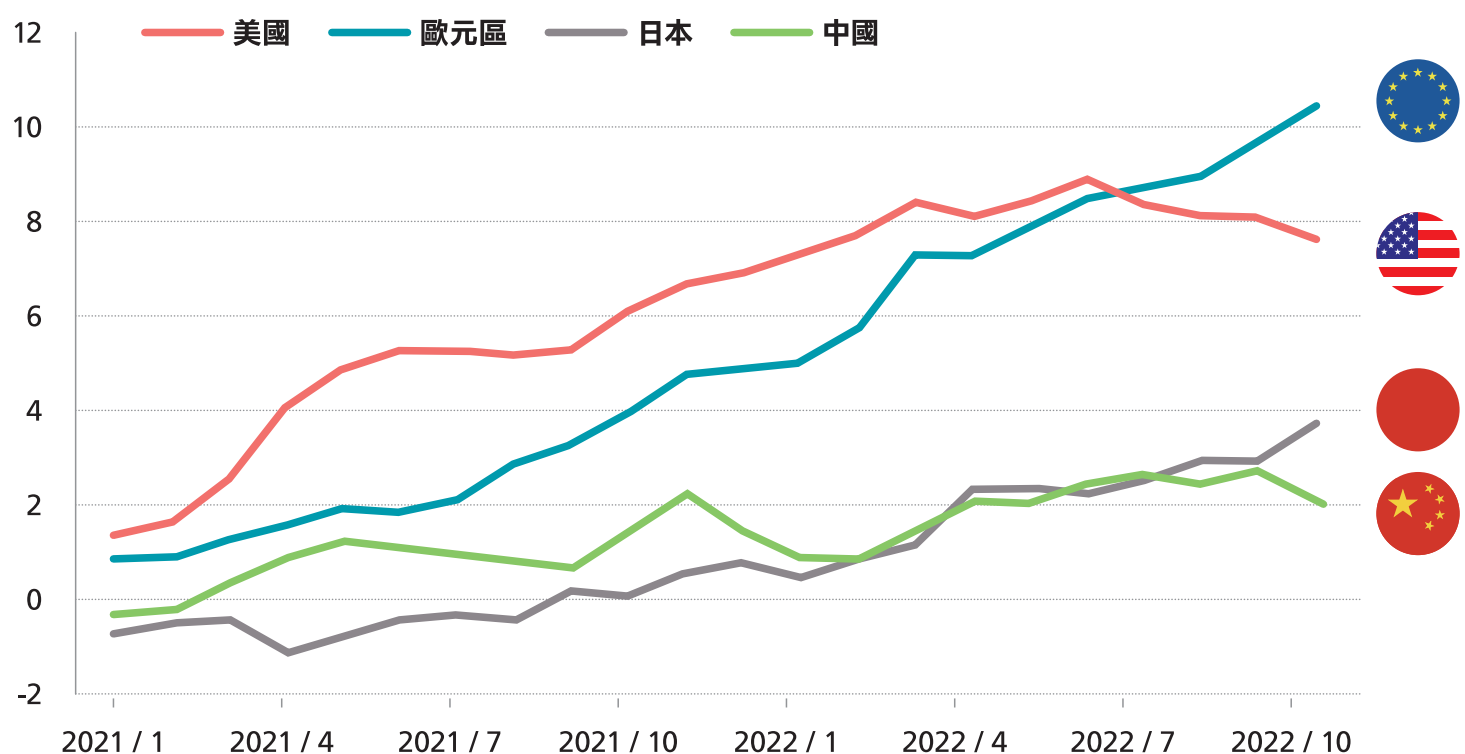
4. 波動度控管策略：考量市場波動大，投資組合應側重多元分散、避免過度集中於單一風險性資產。此外，在利率走升時，高估值股或成長型股價難免遭評價面修正而產生壓力，適度調降水位也有助降低波動風險。

資產配置， 核心資產著重低波動高品質， 衛星資產慎選可捕捉商機創造超額報酬

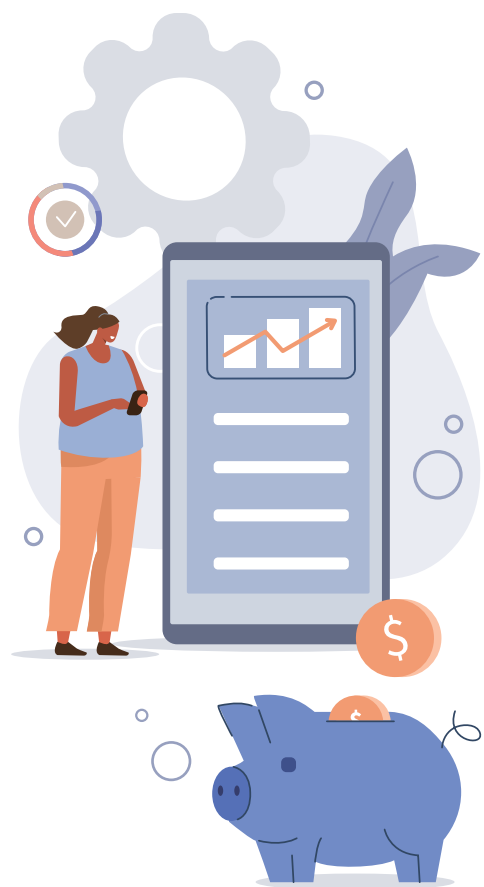
在擬定策略後，投資人該如何選擇合適的核心或衛星資產，且做好配置，以因應市場起伏？楊淑惠認為，核心資產配置的目的是保護資本，並獲取長期穩定回報；因此這類核心資產，最好具有低波動、高品質、穩定收益等特性，例如美元定存、中短期投資級債或債券型基金、具控波動機制的平衡型基金；其中美元定存因搭上臺幣走弱、美元走強熱潮，更同時具備避險效果。

至於衛星資產，主要偏向捕捉市場機會、創造超額報酬為主；雖然市場升息循環尚未終止，風險性資產評價面仍有修正壓力，但仍可選擇具有前景的

圖二 主要國家消費者物價年增率



資料來源：Bloomberg，2022/12/2 整理：中國信託銀行



圖三 理財Guide Book

	30 世代	40 世代	50 世代	60 世代
投資理財目標	存夢想金	- 存小孩教育金 - 家庭責任	退休準備	樂活退休
資產配置建議	- 避免過度保守或過度投機，可透過股多於債的投資組合（例如股 6 債 4）、來追求資產增值。 - 保留一定比例的現金部位，以備不時之需或保有投資彈性。	- 透過可以穩定增值的金融工具（如基金、利變增額壽險），累積小孩教育金，創造家庭財富。 - 藉由壽險，逐步堆疊保障額度，轉嫁家庭責任。	- 將風險低的金融工具比重拉高，如投資級債（基金或海外債）、貨幣型基金、定存。 - 選擇能長期抗通膨的金融工具（如利變還本壽險、分紅保單）。	退休金配置在可以創造永續金流的金融商品（如海外債、年金險、投資型保單、利變還本險）。
提醒	- 設定理財目標，紀律投資。 - 無太多投資經驗或小額投資者，可透過定期定額方式來布局平衡型或多重資產基金。 - 股票投資宜以長期趨勢優質股為主，並可搭配定期定股（額）。 - 打好醫療保障基底（醫療日額、實支實付等）。	- 沒時間研究理財工具的民眾，可藉由智能理財工具或透過定期（不）定額投資，逐步創造家庭財富。 - 增加重大疾病 / 特定傷病保障，避免家中經濟因突發狀況而中斷。	- 定期檢視退休金準備進度、隨時調整。 - 若有餘裕，預先安排傳承規劃，效果更佳。 - 為退休醫療及照顧需求做準備（如失能扶助險、實支實付等）。	- 退休金專款專用，避免突發狀況侵蝕退休生活品質。 - 藉由退休安養信託，為老後的生活及照顧建築保護傘，並達到資產保全效果。

資料來源：中國信託銀行

標的，透過分散投入的方式參與市場。建議可選擇具政策高度支持的長期趨勢題材，例如永續投資、潔淨能源、科技安全等標的，並透過定期定額、定期定股等分散投入的方式，降低擇時操作的難度。面對高通膨與經濟衰退疑慮高的投資環境，投資人更要適當時的市場氛圍、不同需求及風險承受度來調整資產配置的比例，以穩健型投資人為例，核心資產比例不宜低於 75%。

避開信用風險、新興市場及流動性不佳標的，投資更能趨吉避凶

有鑑於此，哪些資產又是投資人目前該避開的資產？楊淑惠認為，若高利率維持較長時間，會拉高企業的債信風險，而財務體質較差、高槓桿、低信用評等的企業，因其籌資成本較高，利率驟升使其還債壓力變大大，一旦資金運用控管不佳，違約風險將隨之提高。因此投資人首重避開利率與信用風險大的產業。

其次是，市場風險偏高時，美元成為避險的選擇，表現相對強勢，其他國家貨幣將趨為弱勢；若美國因升息而具利差優勢，資金將從新興市場流出、轉入美國。因此體質較弱的新興國家，例如邊境國家可能出現貨幣大幅貶值、甚至引發輸入性通膨及經濟進一步下行風險，所以投資人也要避開體質較差的新興市場。

最後一個要避開的，則是流動性不佳的資產，在衰退的陰影下，資金相對緊縮、流動性不足，因此投資人應避開過去成交量偏低的冷門標的，或是私募市場標的，切勿因以為其超乎預期之投資報酬率而冒然投入，萬一市場將來發生流動性不佳的情況，恐會發生不理性的拋售，屆時跌價風險將難控制，而投資人資產也將因此受傷慘重。

考量每個人在不同人生歲月，有不同的理財目標，針對 30、40、50、60 四個世代理財目標，提供 2023 年「理財 Guide Book」（如圖三），包含資產配置及提醒，在市場變化下能讓資產穩當前進。



退休理財看這裡



樂退 GO



智動 GO



全方位家庭理財健診



全方位家庭理財的六大目標怎麼解？ 中國信託銀行的專業家庭理財規劃顧問解決困擾你的事

常見的理財規劃不外乎退休規劃、醫療保障規劃、傳承規劃、子女教育金規劃等。

您是否常常疑惑，資金有限下究竟應優先準備哪項？

完整的理財規劃應全盤考慮個人與家庭：

個人的退休生活與醫療保障，應首要規劃；有了照顧家人的責任後，

進而準備相關責任與傳承規劃；

最後為了豐富生活、追求美滿，

再精益求精地做好各種目標

規劃，打造完整的

『活、留、存，

財富金三角』！



問診單
2

北二區

個案：傳產境外高階主管，50 歲準退休族

痛點：**想提早回臺退休，
該如何處理海外不動產及資金？**

退休理財觀念：整合資源擬定計畫，讓退休藍圖更有畫面

- 提醒退休規劃重要性：整合不動產、資金匯回與稅賦資訊，同步啟動的退休計畫、累積退休現金流。
- 提供客製化的退休計畫：量化退休目標，依風險承受度給予建議、規劃方向搭配定期檢視。

退休理財規劃：

- 多元投資組合：透過不同工具彈性組合，打造有流動性、確定性、增值性的專屬投組。



問診單
4

北四區

個案：育有 2 子的 48 歲科技業男主管

痛點：**家庭責任未完成，
有千萬現金如何同時守護家人及創造晚美人生？**

退休理財觀念：守風險、創收益，多元配置活化名下資產

- 轉嫁現階段風險：提早規劃轉嫁資金或未知風險，有機會同時鎖利。
- 為未來做中長期配置：投入配息型工具創造退休後現金流。

退休理財規劃：

- 高保障型保險：轉嫁現階段人生風險，退休後保單價值可作為醫療預備金。
- 海外債券與平衡型基金：配息收益加上勞保、勞退退休金，晚美人生不打折。



問診單
1

北一區

個案：育有一女的 45 歲家庭主婦

痛點：**想樂活退休，
但另一半保障不足該怎麼辦？**

退休理財觀念：喚醒家庭經濟支柱的風險意識，讓規劃更有意義

- 檢視既有規劃：找出定位進行財富金三角資產檢視，透過「活、留、存」三個角度，檢視既有規劃、喚醒風險意識。
- 試算未來的責任額：試算家庭經濟支柱對家庭責任的應備額度，提早因應避免突發事件造成衝擊。

退休理財規劃：

- 保險規劃：使用「儲蓄」與「保障」保單，既滿足現階段風險轉嫁，同時透過儲蓄為「退休」提前準備。



問診單
3

北三區

個案：53 歲單身女性，預計 60 歲退休

痛點：**退休起步晚，擔心高通膨，
如何在退休有穩定現金流？**

退休理財觀念：盤點存量資產，階梯式累積退休後現金流

- 確認退休目標與缺口：量化個人退休目標，了解過去資產累積存量與退休金缺口。
- 資產配置創造現金流：穩定金流產品為主軸，搭配多元性孳息產品。

退休理財規劃：

- 海外債券：核心配置，打造穩定退休現金流。
- 基金、ETF：衛星配置，多元性孳息，提高配息率。
- 安養信託：完善安養保障，幸福守護未來。



問診單
5

桃園區

個案：未婚，32 歲男性科技業工程師

痛點：**缺乏理財經驗，
如何力抗通膨早日達成退休目標？**

退休理財觀念：掌握人生黃金階段，創造財富複利價值！

- 人不理財、財不理你：掌握必要、想要、需要的理財需求，依不同目的及先後順序訂定策略執行。
- 量化人生金流缺口：將人生不同階段財務目標量化，如成家、育兒、退休等金流缺口，有計畫累積財富。

退休理財規劃：

- 數位理財工具：透過數位理財工具快速掌握市場趨勢，同時建立投資紀律，例如智動 GO、樂退 GO 等，快速累積資產，長期力抗通膨。
- 保險：處於資產累積期，應搭配定期保險與實支實付醫療險建立基本保障。



個案：未婚，35 歲女性傳產作業員

痛點：**手握到第一桶金，想累積資產要怎麼做才好？**

退休理財觀念：建立退休目標，善用優勢建立資產配置

- 數字化未來藍圖：了解對退休的期望及已開始的規劃，數字化缺口，選擇工具掌握理財進度。
- 善用理財優勢：年輕是 30 世代的優勢，及早規劃、長期投入搭配複利魔法更能發揮效用。

退休理財規劃：

- 股票型基金：定期定額投入，紀律參與市場低點，降低投資風險有效提高資金效率。
- 債券：運用到期返還面額、創造現金流特性，準備未來退休生活。



個案：已婚，育有 2 子的 40 歲工程師

痛點：**家庭唯一經濟支柱，如何做家庭財務計畫？**

退休理財觀念：釐清家庭各項理財目標，做好全面性計畫

- 保障家庭經濟主力：不能讓醫療花費妨害家庭正常生活。
- 依序釐清理財目標：包含子女教育金、退休規劃、緊急預備金等等。

退休理財規劃：

- 保險：先從壽險、失能、癌症保險，開始建構個人保障。
- 債券：高信評投資等級公司債，為教育基金做準備。
- ETF：每月定期定額 ETF，累積退休金。



個案：已婚，50 歲準退休世代

痛點：**不動產靈活低，如何兼顧資產傳承與退休生活？**

退休理財觀念：盤點資產，增加彈性進行退休規劃

- 思考退休準備是否充足：單純以存款做退休準備，能否力抗高通膨低利率。
- 不同資產配置：保留必要不動產，其餘資金進入市場創造現金流。

退休理財規劃：

- 配息金融工具：例如配息基金、投資型保單，目標每月有現金流。



個案：再過 10 年就退休的 50 歲上班族

痛點：**手握新臺幣 600 萬資產，如何配置迎向樂活退休？**

退休理財觀念：了解理財與資產，擬定計畫按時投入

- 黃金三角配置：資金分為 3 包，第一包「保本」讓自己有機會活多久、領多久；第二包「領息」，固定收益創配息收入；第三包「自主」投資。
- 避免醫療支出侵蝕金流：醫療保障與退休準備應一同進行，且每年定期檢視、適時調整。

退休理財規劃：

- 保險：利變型還本險相對保守，活多久領多久且不易被他人挪用。
- 投資等級債券：固定收益增加穩健配息收入。
- 機器人理財：自主投資，讓 AI 依客戶偏好給予最佳配置建議。



保險給付稅賦規定

1. 「人壽保險之死亡給付及年金保險之確定年金給付於被保險人死亡後給付於指定受益人者，依保險法第一百十二條規定不得作為被保險人之遺產，惟如涉有規避遺產稅等稅捐情事者，稽徵機關仍得依據有關稅法規定或稅捐稽徵法第十二條之一所定實質課稅原則辦理」之警語。（金管會 102.06.04 金管保壽字第 10202545341 號函）
2. 保險商品，依保險法及其他相關法令規定，受「人身保險安定基金」之保障；但保險非存款商品，不受「存款保險」之保障。
3. 稅法相關規定及解釋之改變，可能影響相關稅賦優惠。

基金投資注意事項

本行受託投資之基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益。委託人申購前應詳閱基金公開說明書。其他未盡事宜及基金相關費用（含分銷費用），已揭露於基金公開說明書（含投資人須知），委託人可至各分行索取或至公開資訊觀測站（<http://mops.twse.com.tw>）、基金資訊觀測站（<http://www.fundclear.com.tw>）或本行網站（www.ctbcbank.com）下載。

智動 GO 注意事項

智動 GO 為指定單獨管理運用金錢信託。本投資並非絕無風險，本公司以往之績效不保證委託投資資產之最低收益，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益，客戶簽約前應詳閱信託契約。

註：以上為國人接受理財規劃服務之故事案例分享，其規劃內容僅供參考。如有相近之情形，建議先洽詢專人協助，其實際理財規劃建議，將視其個人所需所適之差異而調整。